



新能源车下乡启动，板块政策暖风频吹

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 5.9%，沪深 300 上涨 3.3%。估值上，截止 6 月 16 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周上涨 5.6%。
- **投资建议：**乘联会数据显示，6 月 1-11 日乘用车零售 42.5 万辆，同比下降 10%，主要系去年同期车购税减半政策刺激带来的高基数所致。近期，部分地区开展新一轮汽车补贴活动，本轮汽车促销有望加快释放消费潜力，利好 6 月行业销量。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。
- **乘用车：**6 月 1-11 日，乘用车零售 42.5 万辆，同比下降 10%，环比下降 25%；23 年累计零售 805.7 万辆，同比增长 3%。1-11 日乘用车批发 44.1 万辆，同比下降 5%，环比增长 11%；23 年累计批发 927.4 万辆，同比增长 10%。今年乘用车出口较为强势，截止 5 月累计出口 146.7 万辆，同比增长 96.4%，出口将为乘用车带来明显增量。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、伯特利（603596）、上声电子（688533）、常熟汽饰（603035）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）。
- **新能源汽车：**6 月 1-11 日，新能源乘用车零售 16 万辆，同比增长 18%，环比下降 4%；累计零售 258.1 万辆，同比增长 39%。1-11 日，新能源乘用车批发 14.4 万辆，同比增长 18%，环比增长 3%；累计批发 292.7 万辆，同比增长 45%。近期，发改委提出推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，重点做到：持续扩大消费市场、持续提升创新能力、持续优化产业布局、持续完善基础设施，政策继续支持新能源汽车发展的意图未变。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）。
- **智能汽车：**2023 全球智能网联汽车商业化创新论坛成立深圳市智能网联交通协会，深圳智能网联汽车开始走向商业化与产业化。深圳具备创新试点基因，此次协会成立利于推动智能网联汽车产业加快发展。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**根据中汽协数据，5 月重卡销售 7.74 万辆，同比增长 57%，环比下降 6.9%，中国重汽以 2.01 万辆的销量稳坐榜首，重卡行业继续显现马太效应，头部公司优势突出。我们认为，22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加国内车企对海外市场的开拓与中国汽车品牌力的提升，复苏仍将是今年重卡行业的主线。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、奥福环保（688021）、天润工业（002283）。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	252
行业总市值(亿元)	35,560.49
流通市值(亿元)	30,779.65
行业市盈率 TTM	29.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 汽车行业周报（6.5-6.9）：乘用车批零双增，汽车促消费活动开启（2023-06-12）
2. 汽车行业周报（5.29-6.2）：重卡月销 7.4 万辆，政策继续支持新能源汽车（2023-06-05）
3. 汽车行业周报（5.22-5.26）：乘用车批零双增长，汽车出口表现强势（2023-05-29）
4. 汽车行业周报（5.15-5.19）：乘用车终端需求修复，新能源车下乡拓大市场（2023-05-22）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 一周新车速递.....	8
2.4 四/五月欧美各国销量.....	8
3 核心观点及投资建议.....	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
5 风险提示	12

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (6.12-6.16)	1
图 2: 行业走势排名 (6.12-6.16)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (6.12-6.16)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (6.12-6.16)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4

表 目 录

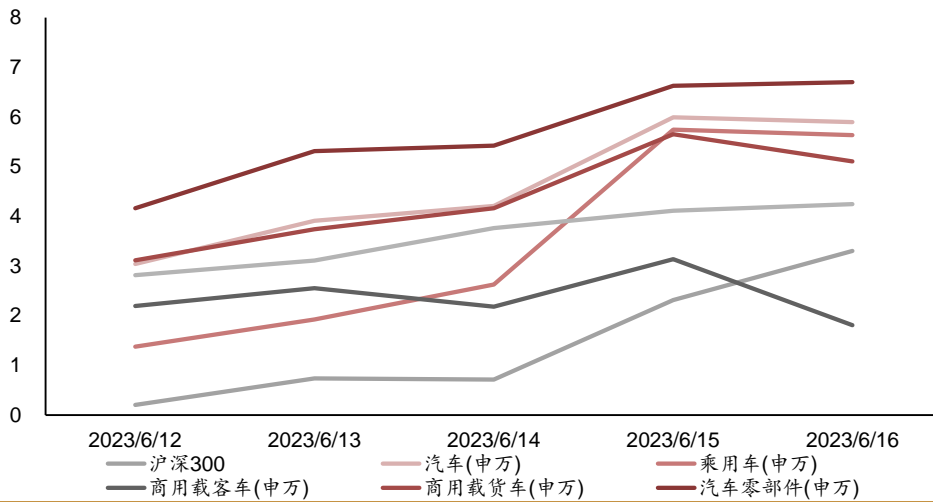
表 1: 主要车企 5 月销量情况 (单位: 辆)	6
表 2: 新车速递	8
表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5542.78 点，上涨 5.9%。沪深 300 指数报收 3963.35 点，上涨 3.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 5.6%；商用载客车板块上涨 1.8%；商用载货车板块上涨 5.1%；汽车零部件板块上涨 6.7%；汽车服务板块上涨 4.2%。

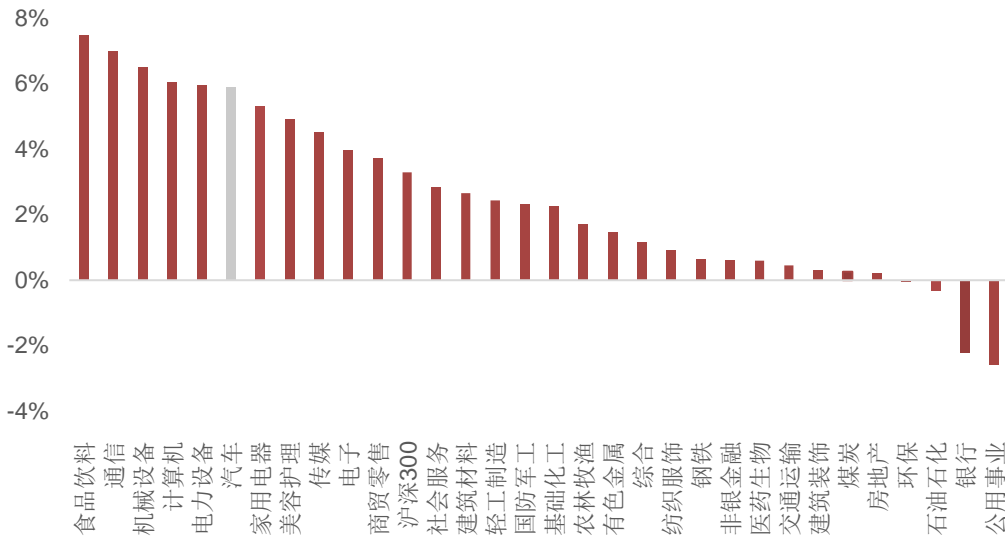
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 6 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.12-6.16）



数据来源：Wind，西南证券整理

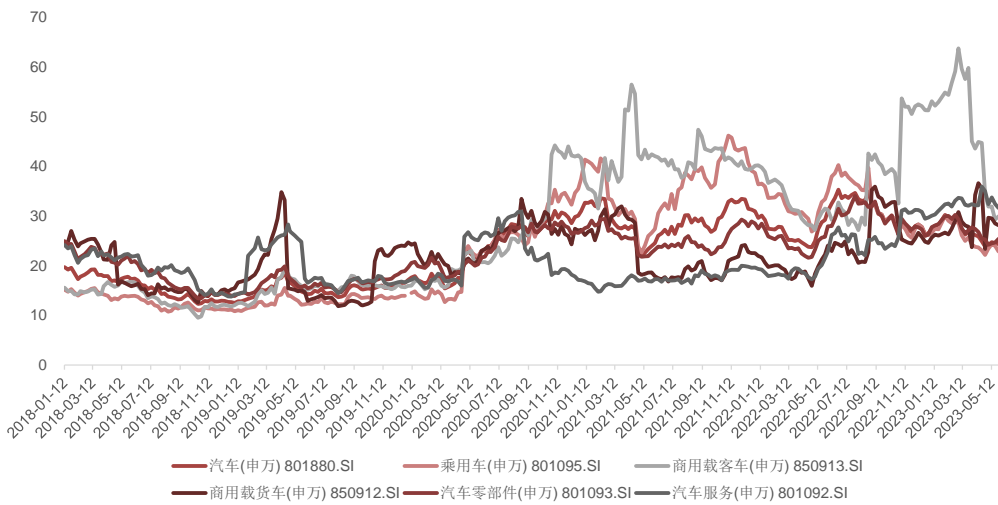
图 2：行业走势排名（6.12-6.16）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上, 截止6月16日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周上涨 5.6%。

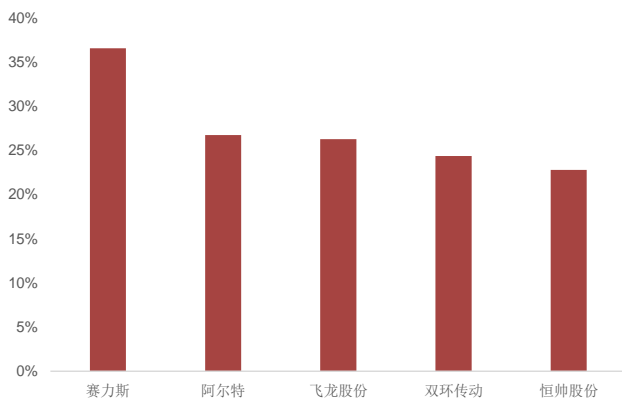
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

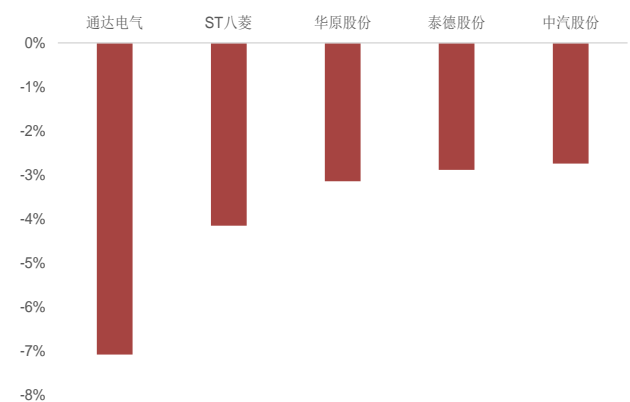
个股方面, 上周涨幅前五依次是赛力斯、阿尔特、飞龙股份、双环传动、恒帅股份; 跌幅前五依次是通达电气、ST 八菱、华原股份、泰德股份、中汽股份。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (6.12-6.16)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (6.12-6.16)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价上涨 2.4%, 铝价上涨 1.2%, 天然橡胶期货价格上涨 1.3%, 布伦特原油期货价格上涨 2.4%, 浮法玻璃价格下跌 3.8%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



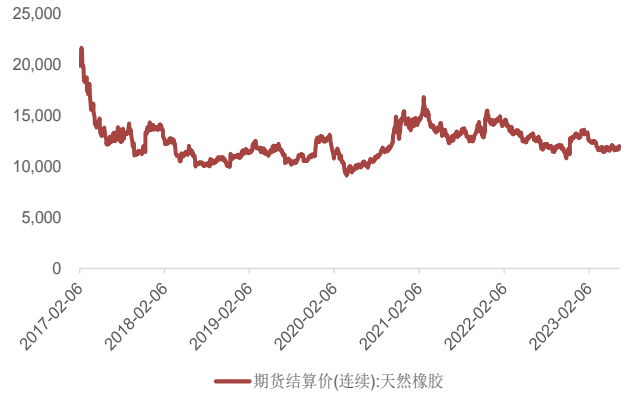
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **6月1-11日,乘用车零售42.5万辆,同比下降10%,环比下降25%。**乘联会数据显示,6月1-11日,乘用车市场零售42.5万辆,同比下降10%,环比下降25%;今年以来累计零售805.7万辆,同比增长3%;乘用车批发44.1万辆,同比下降5%,环比增长11%;今年以来累计批发927.4万辆,同比增长10%。(来源:乘联会)
- **国家发改委:推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措。**发改委新闻发言人表示,将从需求侧和供给侧双向发力,持续巩固和扩大新能源汽车发展优势,推动新能源汽车产业高质量发展,重点做到:持续扩大消费市场、持续提升创新能力、持续优化产业布局、持续完善基础设施。(来源:财联社)
- **2023年新能源汽车下乡活动正式启动。**工业和信息化部、发展改革委、商务部、农业农村部、国家能源局组织开展2023年新能源汽车下乡活动,参与活动车型共有69款。2023年新能源汽车下乡活动首次采用了三城联动的形式,在江苏惠山、湖北荆门和海南琼海三地同时展开,根据无锡惠山区促进汽车消费若干措施实施细则,针对本次活动,将发放500万购车消费券助力消费者购买新能源汽车。(来源:盖世汽车)
- **Fisker将进军中国市场。**美国电动汽车制造商Fisker宣布,将很快开始在中国销售(可能还会生产)其旗舰电动SUV Ocean。Fisker高管最近访问了上海,并讨论了在该国的合作机会,这使得今年该公司在中国开设一个交付中心的计划成为可能,到2024年,Fisker将开始在中国市场交付汽车。(来源:盖世汽车)
- **萝卜快跑获深圳全无人商业化出行首批牌照。**百度旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑近日获得由深圳市坪山区颁发的首批智能网联汽车无人商业化试点通知书,可在深圳市坪山区开展L4级无人驾驶商业化收费运营。(来源:财联社)

- **重庆将与海信集团在构建新能源汽车热管理系统产业生态等领域合作。**重庆市政府与海信集团签署战略合作协议。重庆市市长胡衡华表示，希望海信集团以此次签约为契机，助力重庆构建新能源汽车热管理系统产业生态，拓展汽车电子、新型显示、精准医疗等领域合作。(来源：财联社)
- **沈阳将不限户籍发放1亿元汽车消费补贴。**沈阳市新闻办在发布会表示，6月18日至30日对在沈阳市相关区域内纳入限上统计体系的汽车销售企业购买新车的个人消费者(户籍不限)，一次性发放总额1亿元的汽车消费补贴。对购买新车发票价税合计金额5万元(含)-10万元(含)的，发放汽车消费补贴2000元；10万元(不含)-20万元(含)的，补贴3000元；20万元(不含)以上的，补贴4000元。新能源汽车在以上补贴基础上再增加发放1000元汽车消费补贴。(来源：盖世汽车)
- **深圳市南山区推出购车补贴活动。**本轮汽车促消费活动发放金额相较第一轮增加50%，补贴总额高达1.5亿元，消费者买车最高可获3.3万元补贴。(来源：财联社)
- **河北：加快推动促进新能源汽车下乡。**河北省发改委发布《加快推动农村地区充电基础设施建设 促进新能源汽车下乡和乡村振兴实施意见》，明确到2025年，全省建成1000个重点充电示范村，基本实现“各市有示范县、各县有示范乡(镇)、各乡有示范村(社区)”的目标。到2030年，基本建成覆盖全省农村地区的充电服务网络，日益满足新能源汽车需求。到2025年，省域内国省干线服务区实现100%配置充电基础设施目标。到2030年，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量(容量)电费，放宽电网企业相关配电网建设投资效率约束，全额纳入输配电价回收。(来源：乘联会)
- **上海：建设智能网联汽车等行业大数据平台。**政府办公厅印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》，引导更多资源要素向先进制造业集聚。建设民用航空、智能网联汽车等行业大数据平台，发挥高质量工业数据集赋能效用。(来源：乘联会)
- **陕西榆林解除皮卡同行限制，允许在城市道路正常通行。**陕西榆林交警发布公告，自2023年7月1日起，放宽多用途货车(皮卡车)通行管理限制，无需办理通行证，允许在城市道路正常通行。同时，新能源货车类别中除重型新能源货车以外，其他新能源货车不细分作用类别，无需办理通行证，允许在城市道路正常通行。(来源：乘联会)
- **青岛解除皮卡通行限制。**根据公安部《关于进一步便利货车在城市道路通行的通知》等有关要求，自2023年7月1日起，对本市货车通行管理措施进行优化调整。其中，除胶州湾隧道外，多用途货车(皮卡车)在我市道路与小型载客汽车具有同等通行权，不受货车禁行标志限制。(来源：乘联会)
- **福建省十部门联合发文九条措施全面推进“电动福建”建设。**针对新能源汽车产业，福建省提出了具体目标和针对性措施，如：对年度产能利用率达到一定条件的新能源汽车生产企业，给予单家企业最高1000万元的奖励；支持新能源汽车、动力电池企业引进产业链配套企业，单家年度奖励资金最高达1000万元；推进公共领域车辆全面电动化试点，4A级及以上景区用车争取两年内基本改用新能源汽车等。(来源：乘联会)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 5 月销量情况 (单位: 辆)

车企/品牌	4月销量	5月销量	5月同比涨幅	5月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	177224	209606	14.5%	18.3%
上汽集团 (整体数据)	373949	400799	10.2%	7.2%
海马汽车	3426	1988	4.1%	-42.0%
力帆科技	3087	3780.0	-6.2%	22.4%
赛力斯	14731	16740	-16.3%	13.6%
长城汽车	93107	101020	26.2%	8.5%
长安汽车	181980	200197	32.5%	10.0%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	209467	239092	109.0%	14.1%
赛力斯 (新能源汽车)	6917	8562	-18.1%	23.8%
广汽集团 (新能源汽车)	46439	50377	124.8%	8.5%
力帆科技 (新能源汽车)	481	3175	31.3%	560.1%
长城汽车 (新能源汽车)	14863	23755	-	59.8%
长安汽车 (自主新能源)	22496	29288	113.4%	30.2%
上汽集团 (新能源汽车)	68227	75913	5.9%	11.3%
特斯拉上海	75842	77695	142.0%	2.4%
北汽蓝谷	4768	4085	79.5%	-14.3%
蔚来	6658	6155	-12.4%	-7.6%
小鹏	7079	7506	-25.9%	6.0%
理想	25681	28277	146.0%	10.1%
哪吒	11080	13029	18.0%	17.6%
零跑	8726	12058	19.8%	38.2%
极氪	8101	8678	100.0%	7.1%
问界系列	4585	5629	11.8%	22.8%
广汽埃安	41012	45003	114.0%	9.7%
东风岚图	3339	3003	231.0%	-10.1%
货车/客车				
金龙汽车	4294	3209	10.2%	-25.3%
江铃汽车	23447	24602	8.9%	4.9%
宇通客车	2836	3133	40.1%	10.5%
福田汽车	51025	46106	15.2%	-9.6%
福田汽车 (新能源汽车)	2316	2406	107.8%	3.9%
中通客车	395	558	15.8%	41.3%
一汽解放	21022	21756	123.6%	3.5%
亚星客车	195	108	116.0%	-44.6%

车企/品牌	4月销量	5月销量	5月同比涨幅	5月环比涨幅
安凯客车	353	365	65.9%	3.4%
江淮汽车	44512	48443	37.0%	8.8%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	7671	12013	-15.6%	56.6%
东风汽车	12030	10026	9.5%	-16.7%
东风汽车 (新能源汽车)	1814	1898	10.9%	4.6%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **理想汽车**：理想汽车已正式获批北京理想汽车有限公司公告资质。新增的北京顺义智能工厂，将于年内正式投产。（来源：乘联会）
- **小鹏汽车**：小鹏汽车宣布，其城市 NGP 正式在北京开放。官方表示，这是行业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶，当前主要适用于北京各环线及主要快速路。（来源：乘联会）
- **特斯拉**：特斯拉开始为 6 月 30 日前在美国和加拿大交付的新款 Model 3 库存车提供三个月免费超级充电服务。具体来说，2023 年 6 月 14 日至 6 月 30 日期间订购并交付的客户，可享 3 个月免费无限充电。（财联社）
- **比亚迪**：从比亚迪方面获悉，比亚迪将在法国市场推出 5 款电动车，最早将于本月向法国经销商交付首批汽车，之后不久将开始销售。比亚迪希望在今年年底前与合作伙伴在法国开设 15 至 20 个销售点。（来源：财联社）
- **丰田汽车**：丰田汽车日前宣布，计划在即将推出的电动汽车上，采用一体化压铸（Giga-Casting）技术。与特斯拉类似，丰田在制造中将汽车车身分三个主要铸件——前部、中部（搭载电池组）、后部，从而实现“重要部件集成”。（来源：财联社）
- **福特汽车**：阿根廷经济部周二发布声明，福特汽车将投资 6.6 亿美元在其位于布宜诺斯艾利斯的帕切科将军 (General Pacheco) 工厂生产新款 Ranger 车型。根据该声明，在阿根廷生产的新 Ranger 车型不仅将供应国内市场，还将供应国际市场，该工厂生产的每 10 辆汽车中将有 7 辆出口到国外。（来源：财联社）
- **通用汽车**：通用汽车宣布，计划在韦恩堡装配厂投资 6.32 亿美元，为生产下一代内燃机 (ICE) 全尺寸轻型皮卡做准备。（来源：财联社）
- **采埃孚**：新能源汽车零部件项目开工仪式在沈阳市举行，此次落户的采埃孚新能源汽车零部件项目投资超过 10 亿元，新工厂位于浑南区，占地 125 亩，计划招收员工 900 名，主要产品为新能源汽车电驱动桥三合一总成，工厂首个配套项目预计于 2025 年 3 月投产。（来源：财联社）
- **北汽蓝谷**：公司公告，子公司北京新能源汽车股份有限公司近日收到北京市财政局拨付的 2021 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金 9567 万元。（来源：公司公告）
- **博俊科技**：公司公告，拟在河北省三河市燕郊高新技术产业开发区建设汽车零部件和模具生产基地项目，项目总投资额拟为 4 亿元。公司拟设立全资子公司河北博俊科技有限公司实施该项目的投资、建设和运营。此外，拟通过全资子公司常州博俊投资建设汽车零部件生产基地扩产项目，项目总投资约 10 亿元。（来源：公司公告）

2.3 一周新车速递

表 2: 新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
奇瑞汽车	艾瑞泽 5PLUS	2023/06/12	A NB	MCE3	燃油	7.49-8.99
智己汽车	智己 LS7	2023/06/12	C SUV	NM	EV	28.98-45.98
上汽通用五菱	五菱佳辰混动	2023/06/13	A MPV	NP	油电混动	11.58
上汽大众	朗逸新锐	2023/06/13	A NB	NP	燃油	9.40-11.00
广汽丰田	汉兰达智能电混双擎	2023/06/14	B SUV	MCE2-2	油电混动	26.88-34.88
奇瑞汽车	艾瑞泽 5PLUS	2023/06/14	A NB	NM	燃油	7.49-11.99
奇瑞汽车	欧萌达	2023/06/15	A SUV	MCE1	燃油	7.99-10.79
广汽本田	奥德赛锐·混动	2023/06/15	B MPV	MCE1	油电混动	23.58-43.98
吉利汽车	领克 09EM-P	2023/06/15	C SUV	NM	插电混动	28.99-34.98
江淮蔚来	蔚来 ET5	2023/06/15	B NB	MCE2-2	EV	29.80-35.60
东风本田	CR-Ve:HEV	2023/06/16	A SUV	GP	油电混动	19.99-26.39
塔塔汽车	揽胜星脉(进口)	2023/06/16	B SUV	MCE2-2	燃油	56.80-78.80

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

2.4 四/五月欧美各国销量

表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	4月销量 (万辆)	5月销量 (万辆)	5月同比	5月环比
北美	美国	135.7	142.1	22.8%	4.7%
	加拿大	14.5	16.3	7.6%	12.7%
	北美合计	150.2	158.4	21.0%	5.5%
西欧	德国	20.3	27.2	19.7%	34.1%
	法国	16.6	-	-	-
	西班牙	8.6	10.5	8.9%	21.8%
	意大利	13.9	-	-	-
	葡萄牙	1.8	0.0	-	-
	英国	15.6	-	-	-
	爱尔兰	1.1	1.0	48.3%	-9.0%

地区	国家	4月销量(万辆)	5月销量(万辆)	5月同比	5月环比
西欧	比利时	4.6	-	-	-
	荷兰	3.0	3.3	41.0%	11.7%
	奥地利	2.1	-	-	-
	瑞士	2.1	2.5	18.4%	18.3%
	卢森堡	0.5	0.5	29.3%	1.7%
	瑞典	2.4	3.3	9.8%	35.9%
	挪威	1.2	1.6	13.9%	37.9%
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	1.4	0.0	-	-
	希腊	1.1	-	-	-
	西欧合计	99.2	50.0	-48.5%	-49.6%
中欧/东欧	俄罗斯	5.4	5.1	85.8%	-5.2%
	波兰	3.8	4.2	7.0%	9.1%
	捷克	2.1	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.2	-	-	-
	克罗地亚	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.5	1.4%	11.9%
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.5	0.5	37.1%	-0.8%
	爱沙尼亚	0.2	0.3	2.1%	17.8%
	土耳其	9.8	11.1	70.9%	14.0%
	中欧/东欧合计	21.4	21.7	8.5%	1.7%

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

乘联会数据显示，6月1-11日乘用车零售42.5万辆，同比下降10%，主要系去年同期车购税减半政策刺激带来的高基数所致。近期，部分地区开展新一轮汽车补贴活动，本轮汽车促销有望加快释放消费潜力，利好6月行业销量。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。

乘用车：6月1-11日，乘用车零售42.5万辆，同比下降10%，环比下降25%；23年累计零售805.7万辆，同比增长3%。1-11日乘用车批发44.1万辆，同比下降5%，环比增长11%；23年累计批发927.4万辆，同比增长10%。今年乘用车出口较为强势，截止5月累计出口146.7万辆，同比增长96.4%，出口将为乘用车带来明显增量。主要标的：广汽集团(601238)、爱柯迪(600933)、精锻科技(300258)、福耀玻璃(600660)、科博达(603786)、星宇股份(601799)、津荣天宇(300988)、伯特利(603596)、上声电子(688533)、常熟汽饰(603035)、阿尔特(300825)、浙江仙通(603239)。

新能源汽车：6月1-11日，新能源乘用车零售16万辆，同比增长18%，环比下降4%；累计零售258.1万辆，同比增长39%。1-11日，新能源乘用车批发14.4万辆，同比增长18%，环比增长3%；累计批发292.7万辆，同比增长45%。近期，发改委提出推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，重点做到：持续扩大消费市场、持续提升创新能力、持续优化产业布局、持续完善基础设施，政策继续支持新能源汽车发展的意图未变。主要标的：比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、多利科技(001311)。

智能汽车：2023全球智能网联汽车商业化创新论坛成立深圳市智能网联交通协会，深圳智能网联汽车开始走向商业化与产业化。深圳具备创新试点基因，此次协会成立利于推动智能网联汽车产业加快发展。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车(000625)、广汽集团(601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)。

重卡：根据中汽协数据，5月重卡销售7.74万辆，同比增长57%，环比下降6.9%，中国重汽以2.01万辆的销量稳坐榜首，重卡行业继续显现马太效应，头部公司优势突出。我们认为，22年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加国内车企对海外市场的开拓与中国汽车品牌力的提升，复苏仍将是今年重卡行业的主线。主要标的：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)、天润工业(002283)。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价(元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	197	22.34	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	24	18	15	买入
601238.SH	广汽集团	1090	10.4	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	12	10	10	买入
600660.SH	福耀玻璃	895	34.28	51	61.4	73.3	7%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	17	14	12	买入
300258.SZ	精锻科技	49	10.16	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	17	13	9	买入
605068.SH	明新旭腾	36	22.42	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	22	15	10	买入
603809.SH	豪能股份	40	10.15	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	17	15	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1077	12.34	78.3	91.2	105.7	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.1	14	11	11	买入
000625.SZ	长安汽车	1245	12.55	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	16	14	13	买入
603786.SH	科博达	246	60.88	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	41	30	23	买入
601799.SH	星宇股份	330	115.5	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	25	19	17	买入
000951.SZ	中国重汽	192	16.33	9.94	15.18	20.35	365%	53%	34%	0.9	1.3	1.7	19	13	9	买入
603596.SH	伯特利	318	77.32	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	32	21	18	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	10.7	16.34	22.71	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	买入
688533.SH	上声电子	77	47.98	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	80	44	27	买入
002283.SZ	天润工业	70	6.18	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	15	10	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	73	19.2	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	11	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	35	16.29	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	18	14	11	买入
603197.SH	保隆科技	109	51.95	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	27	19	14	买入
300825.SZ	阿尔特	94	18.96	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	38	27	21	买入
002984.SZ	森麒麟	202	31.11	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	15	12	10	买入
603239.SH	浙江仙通	43	15.99	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	23	15	11	买入

数据来源：Wind, 西南证券

推荐逻辑：

爱柯迪 (600933)：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

广汽集团 (601238)：集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力，叠加政策催化，预计未来销量将持续向好，其中，处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃 (600660)：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258)：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾 (605068)：真皮产能扩张，新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份 (603809)：汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车 (000625): 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

科博达 (603786): 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

星宇股份 (601799): 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951): 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

欣旺达 (300207): 动力电池差异化竞争, 多产品技术路线齐头并进; 国内外储能市场放量在即, 未来将成为公司新增长动能。

伯特利 (603596): 线控制动兴起, 国产替代加速。

中国重汽 (3808): 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

上声电子 (688533): 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

天润工业 (002283): 曲轴、连杆龙头企业, 积极开拓空悬业务; 曲轴连杆行业恢复, 空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035): 国内优质内饰件供应商, 新能源配套加速。

川环科技 (300547): 国内车用胶管行业领先供应商, 盈利能力优势明显; 产品类别丰富, 新能源趋势下价量提升, 客户结构转型顺利, 产能稳步扩张, 积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197): 汽车零部件优质供应商; 空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

阿尔特 (300825): 公司系整车设计业务龙头, 新能源整车设计收入占比持续提升; 零部件业务已进入业绩贡献期, 2023 年有望放量增长; 公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务, 打开成长天花板。

森麒麟 (002984): 2022 全球汽车轮胎行业趋稳, 2023 景气上行; 公司新项目未来陆续建成投产, 助力业绩增长; 公司定位高端化+智能化+全球化, 盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239): 公司是国内汽车密封条龙头企业, 成本控制及盈利能力优势明显, 随着产能稳步扩张, 有助于提升市占率, 国产替代空间大; 以自主品牌车企起家, 客户不断开拓, 当前站在新一轮快速发展的起点, 陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

5 风险提示

政策波动风险; 芯片短缺风险; 原材料价格上涨风险; 车企电动化转型不及预期的风险; 智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn	
巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn	

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn